



PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A.

RAPORT OKRESOWY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 ROKU

I. Sprawozdanie Finansowe PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna Za 1Q 2025

Sprawozdanie z sytuacji finansowej za okres zakończony 31 marca 2025 r. (w tys. PLN):

	stan na 2025-03-31 koniec kwartału/ 2025	stan na 2024-12-31 koniec poprzedniego roku/2024	stan na 2024-03-31 koniec kwartału /2024	stan na 2024-03-31 koniec kwartału /2024 dane przekształcone
AKTYWA				
Aktywa trwałe	100 153	76 030	135 140	131 523
1. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5	6	7	7
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	94 319	70 011	129 889	126 179
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 829	6 013	5 244	5 337
Aktywa obrotowe	2 998	2 414	2 978	2 978
1. Zapasy	-	-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	373	310	2 571	2 571
2.1. Należności handlowe i pozostałe	373	310	454	454
2.2. Należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych	-	-	2 117	2 117
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 455	1 944	264	264
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 455	1 944	210	210
3.2. Udzielone pożyczki	-	-	54	54
3.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170	160	143	143
Aktywa razem	103 151	78 444	138 118	134 501
PASYWA				
Kapitał własny	85 564	66 128	117 236	114 231
1. Kapitał zakładowy	100 498	100 498	100 498	100 498
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 758	12 758	12 758	12 758
3. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	-47 128	7 787	11 003	7 787
4. Zysk (strata) netto	19 436	-54 915	-7 023	-6 812

Zobowiązania długoterminowe	11 057	6 435	14 856	14 244
1. Pożyczki	-	-	-	-
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 744	6 013	14 185	13 573
3. Zobowiązania publiczno- prawne	313	422	671	671
4. Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 530	5 881	6 026	6 026
1. Pożyczki	385	320	938	938
2. Zobowiązania publicznoprawne	3 659	3 510	3 244	3 244
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 025	1 634	1 838	1 838
4. Pozostałe rezerwy	461	417	6	6
P a s y w a r a z e m	103 151	78 444	138 118	134 501
Wartość księgowa	85 564	66 128	117 236	114 231
Liczba akcji (w szt.)	100 498 437	100 498 437	100 498 437	100 498 437
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,85	0,66	1,17	1,14

Pozycje pozabilansowe:

	stan na 2025-03-31 koniec kwartału/ 2025	stan na 2024-12-31 koniec poprzedniego roku/2024	stan na 2024-03-31 koniec kwartału /2024	stan na 2024-03-31 koniec kwartału /2024 dane przekształcone
1. Zobowiązania warunkowe	500	500	500	500
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-	-
- ustanowienie hipoteki zwykłej	-	-	-	-
- ustanowienie hipoteki kaucyjnej	-	-	-	-
- udzielonych gwarancji	-	-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	500	500	500	500
- weksel in blanco	500	500	500	500
- hipoteka umowna łączna	-	-	-	-
3. Inne (z tytułu)	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	500	500	500	500

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN):

	1 kwartał/2025 od 2025-01-01 do 2025-03-31	1 kwartał/2024 od 2024-01-01 do 2024-03-31	1 kwartał/2024 od 2024-01-01 do 2024-03-31 dane przekształcone
Działalność kontynuowana			
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 819	-8 523	-8 263
Koszty ogólnego zarządu	264	98	98
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	33	6	6
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	24 522	-8 627	-8 367
Przychody finansowe	0	48	48
Koszty finansowe	171	65	65
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	24 351	-8 644	-8 384
Podatek dochodowy - bieżący	-	-	-
Podatek dochodowy- odroczony	4 915	-1 621	-1 572
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej	19 552	-7 023	-6 812
Działalność zaniechana			
Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk / Strata netto	19 436	-7 023	-6 812
Inne całkowite dochody	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat			
-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat			
-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	19 436	-7 023	-6 812
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję) od całkowitych dochodów	0,19	-0,07	-0,07
z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	0,19	-0,07	-0,07
Rozwodniony	0,19	-0,07	-0,07

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym PGF S.A. za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 r. (w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z przeszacowania inwestycji	Kapitał rezerwowo-opłacone niezarejestrowane podwyższenie kapitału podstaw.	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	11 003	124 259
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-7 023	-7 023
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	3 980	117 236
DANE PRZEKSZTAŁCONE: Stan na 31 marca 2024r.							
Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	7 787	121 043
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-6 812	-6 812
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	975	114 231
Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	7 787	121 043
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-54 915	-54 915
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	-47 128	66 128
Stan na 01 stycznia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-47 128	66 128
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	19 436	19 436
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-27 692	85 564

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. PLN):

	1 kwartał/2025 od 2025-01-01 do 2025-03-31	1 kwartał/2024 od 2024-01-01 do 2024-03-31	1 kwartał/2024 od 2024-01-01 do 2024-03-31 dane przekształcone
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	24 351	-8 644	-8 384
II. Korekty razem:	-24 351	8 560	8 300
1. Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	-	-	-
2. Amortyzacja	0	0	0
3. Zysk (Strata) na inwestycjach	-24 772	8 571	8 311
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendach)	-41	-32	-32
5. Zmiana stanu rezerw	44	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	-	-	-
7. Zmiana stanu należności	-62	-38	-38
8. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	490	70	70
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-10	-11	-11
10. Inne korekty	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	0	-84	-84
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
2. Otrzymane odsetki	-	-	-
3. Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów	-	-	-
4. Nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	-3	-3
5. Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
6. Inne wpływy inwestycyjne	-	56	56
7. Inne wydatki	-	-	-
I. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-	53	53
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
1. Wpływy z dopłat do kapitału	-	-	-
2. Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
4. Odsetki zapłacone	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Wpływy z kredytu i pożyczki	-	30	30
7. Inne wpływy finansowe	-	-	-
8. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	30	30
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	0	-1	-1
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0	-1	-1
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	3	3
G. Środki pieniężne na koniec okresu	0	2	2

II Informacja dodatkowe i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Zielonej Górze KRS nr 67681.

Mocą decyzji Akcjonariuszy podjętej w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA w dniu 28 stycznia 2025 r., wyrażono zgodę dla Zarządu na kwalifikowanie Spółki na potrzeby sprawozdawczości finansowej jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27. Jednocześnie upoważniono Zarząd Spółki do zmiany polityki rachunkowości obejmującej w szczególności brak obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Uchwalone zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy obrotowe poczynając od 1 stycznia 2025r.

W następstwie tego działalność oraz sprawozdawczość rachunkową Spółki określają regulacje wynikające przede wszystkim z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (w skrócie MSSF). Obligujących podmiot będący jednostką inwestycyjną do dokonania oceny w zakresie spełniania przez niego łącznie trzech kryteriów – cech jednostki inwestycyjnej. Określonych w MSSF 10 § 27) w podpunktach od a do c, wymagających, aby Spółka:

- a) uzyskała znaczące środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów, które w przeszłości stałyby się zasadniczą podstawą jej funkcjonowania, jako spółki akcyjnej świadczącej usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- b) przedmiotem jej działalności było inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów inwestycyjnych lub/i z obu tych źródeł;
- c) dokonywał wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadnicze wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Poza tym, w oparciu o dalsze regulacje wynikającą też z treści MSSF 10 § 27, Spółka rozpatruje też swój status jednostki inwestycyjnej, który wymaga, aby:

- a) posiadała więcej niż jedną jednostkę inwestycyjną;
- b) posiadała więcej niż jednego inwestora;
- c) posiadała inwestorów, którzy (również w rozumieniu MSR 24) nie są podmiotami powiązanymi z jednostką inwestycyjną;
- d) posiadała udziały własnościowe w formie kapitału własnego.

Zgodnie z przepisami MSSF, brak którejkolwiek z tych cech charakterystycznych niekoniecznie oznacza, że danej jednostki nie można klasyfikować jako jednostki inwestycyjnej. Jednostka inwestycyjna, której nie można przypisać wszystkich powyższych cech charakterystycznych, ujawnia dodatkowe informacje wymagane w paragrafie 9A MSSF 12 Ujawnienie udziałów w innych jednostkach.

Przeprowadzona pod kątem niniejszych regulacji analiza porównawcza pozwala Zarządowi Spółki stwierdzić, że PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA, spełnia kryteria – cechy jednostki inwestycyjnej. Zatem jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zaś w ramach przekładanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego wszystkie aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowy następujące aktywa:

- a) należące do PGF SA akcje spółek zależnych notowanych:
 - OZE Capital S.A. (udział PGF SA w kapitale 48 %, razem z podmiotami zależnymi 52 %),
 - Sundragon S.A. (udział PGF SA w kapitale 73%, razem z podmiotami zależnymi 75%),
 - Solar Innovation S.A.(udział PGF SA w kapitale 43%, razem z podmiotami zależnymi 49%)
- b) należące do PGF S.A. akcje spółek nienotowanych o formie własności innej niż akcyjna:
 - Lionpower sp. z o.o. (udział PGF SA w kapitale 51%),
 - PHU Zenit sp. z o.o. (udział PGF SA w kapitale 51%).
- c) udzielone przez PGF SA pożyczki akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025 r. podjęło uchwałę o uchyleniu Uchwały nr 4/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 sierpnia 2022r., zmienioną Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2022r. w sprawie uchylenia Uchwały nr 21//2019 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2019 r., w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości.

Zasadniczym przedmiotem działalności PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, związanych z szeroko rozumianym rynkiem energii odnawialnej, a zwłaszcza fotowoltaicznej (w skrócie PV). O długim, komplementarnym łańcuchu kompetencji branżowej, obejmującym m.in. produkcję i montaż określonych konstrukcji oraz urządzeń PV, budowę farm fotowoltaicznych, szeroko asortymentową sprzedaż produktów związanych z rynkiem PV, realizowaną za pośrednictwem nowoczesnych kanałów zbytu (tzw. *e-commerce*) struktury wyspecjalizowane w obrocie energią elektryczną, z założeniem docelowej koncentracji na energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych.

Na 30 maja 2025 tj., dzień publikacji Sprawozdania portfel spółek – inwestycji pod względem statusu obejmował podmioty publiczne (Sundragon SA, OZE Capital SA, Solar Innovation SA, notowane na rynku NewConnect/GPW) oraz podmioty niepubliczne (Lionpower Sp. z o.o., PHU Zenit Sp. z o.o.). Z punktu widzenia teorii zarządzania spółki publiczne są jednocześnie podmiotami sub-holdingowymi, posiadającymi także podmioty zależne -- związane, jak np. OZE Capital SA z realizacją prac na rzecz sektora motoryzacyjnego, czy zarządzaniem nieruchomościami oraz jak ma to miejsce w odniesieniu do RSY Sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Sundragon SA), pracami remontowo – naprawczymi dla kolejnictwa, a także takich sektorów jak wydobywcy (solu kamiennej, metali) i obronny narodowej.

2. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu na dzień 31 marca 2025 r., wchodził:

Wiktor Niedziela – który pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, powołany na to stanowisko w dniu 03 marca 2023 roku.

3. Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2025 r., wchodził:

Błażej Wasielewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Stożek	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Sławomir Jakszuk	- Członek Rady Nadzorczej,
Safian Al. Souse	- Członek Rady Nadzorczej odwołany na NWZA w dniu 28 stycznia 2025r,
Maciej Szostek	- Członek Rady Nadzorczej,
Jacek Malinowski	- Członek Rady Nadzorczej powołany do składu Rady Nadzorczej

na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.

4. Oświadczenia Zarządu

Na podstawie *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2014r. poz. 133 z późniejszymi zmianami)*, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza również, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Stały Komitet ds. Interpretacji, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2025 roku. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przedłożone Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 maja 2025 roku.

Sprawozdanie obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku i okres porównywalny od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku. Prezentowane Sprawozdanie przedstawia rzetelnie sytuację finansową PGF SA na dzień 31 marca 2025 roku wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 marca 2024 roku. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Zgodnie z kryterium MSSF 10 pkt 10 Spółka jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a aktywa finansowe w niniejszym sprawozdaniu wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahań wyniku finansowego za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znacznymi wzrostami posiadanego majątku a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem zarządu celowe jest możliwie jak najdalej idące analizowanie rezultatów finansowych (wynikających też z branżowych i innych uwarunkowań) względem największych podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Spółki.

Zarząd informuje, że istnieje znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności. Niepewność ta wynika z aktualnej sytuacji w jakiej znajduje się Spółka co jest związane z postępowaniem egzekucyjnym dotyczącym nałożonej kary oraz związanych z nią odsetek. Szczególnym utrudnieniem jest zajęcie rachunków bankowych Spółki, co uniemożliwia prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej oraz podejmowanie nowych tematów inwestycyjnych.

W ocenie Zarządu Spółka dysponuje na tyle dużym majątkiem w postaci posiadanych inwestycji, które w ostateczności może zbyć w celu pozyskania środków niezbędnych do uregulowania nałożonej kary oraz innych powstających aktualnie zobowiązań.

Spółka posiada znaczący majątek w postaci akcji, udziałów oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej na dzień bilansowy kwoty 96 774 tys. zł. Aktywa finansowe notowane na aktywnych rynkach wyceniane są wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy. Natomiast wartość godziwa aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. W przypadku udziałów w podmiotach nienotowanych przyjęto iż wartość godziwą stanowi różnica pomiędzy aktywem netto pomniejszonym o wartość firmy. Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na bazie przyjętych modeli. W zakresie należności handlowych Spółka stosuje indywidualne podejście do każdego z kontrahentów, wyceniając odpis w kwocie równej oczekiwanej stracie kredytowej wykorzystując dane historyczne skorygowane o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W zakresie udzielonych pożyczek Spółka również stosuje indywidualne podejście do każdej umowy oceniając wzrost ryzyka kredytowego w porównaniu do początkowego ujęcia i prawdopodobieństwo niewypłacenia zobowiązań przez pożyczkobiorców.

W roku 2024 Spółka dokonała zmian w sposobie kalkulacji wyceny udzielonych pożyczek akcji. W okresach poprzednich wycena była wykonywana w wartości godziwej akcji będących przedmiotem pożyczki i powiększana o wartość naliczonych umownych odsetek. Taki model ustalania wartości godziwej udzielonych pożyczek akcji nie obejmował jednak ryzyka typowego dla produktów pożyczkowych związanego z potencjalną niewypłacalnością pożyczkobiorcy. Dlatego też Spółka wprowadziła zmianę w stosowanym modelu wyceny. Po zmianie wartość godziwa udzielonych pożyczek akcji ustalana jest jako wartość godziwa pożyczonych akcji i skorygowana jest in plus o wartość naliczonych umownych odsetek oraz in minus o wartość szacunkową ryzyka niewypłacalności pożyczkobiorcy. Do kalkulacji ryzyka niewypłacalności Spółka stosuje wybrane wskaźniki finansowe (scoringowe) do oceny standingu finansowego kontrahenta, przypisując im odpowiednie wagi oraz prawdopodobieństwo niewypłacalności pożyczkobiorcy.

W ocenie Zarządu taki model pokrywa ryzyko zmiany wartości pożyczonych akcji jak również ryzyko niewypłacalności pożyczkobiorcy. Wprowadzona zmiana została ujęta w księgach i niniejszym sprawozdaniu finansowym retrospektywnie z przekształceniem danych porównywalnych.

W pierwszym kwartale 2025 roku wartość przeszacowania posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych sięgnęła kwoty 24 819 tys. zł.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wyceniane są w złotych. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich, który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP dla danej waluty na dzień bilansowy.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z okresu objętego sprawozdaniem.

Miesiąc	2025 rok		2024 rok	
	Średni kurs NBP na ostatni dzień okresu	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na ostatni dzień miesiąca	Średni kurs NBP na ostatni dzień okresu	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na ostatni dzień miesiąca
Styczeń	4,2130	4,2130	4,3434	4,3434
Luty	4,1575	4,1853	4,3190	4,3312
Marzec	4,1839	4,1848	4,3009	4,3211

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 marca 2025 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,1839 PLN oraz odpowiednio według kursu 4,2730 PLN za 1 EUR obowiązującego na 31 grudnia 2024 roku. Z kolei poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu i wynoszącego 4,1848 PLN za 1 EUR oraz odpowiednio według kursu 4,3211 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2024 roku.

5. Stosowane zasady rachunkowości

Raport finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności PGF SA powinien być czytany wraz z ostatnim raportem rocznym. Niniejszy raport został sporządzony przy zastosowaniu zmienionych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego. Spółka dokonała zmian zasad rachunkowości stosowanych za okres sprawozdawczy od 01.01.2025 do 31.03.2025 roku, jednocześnie Spółka dokonała stosownych przekształceń w sprawozdaniu za okres porównywalny.

6. Stan rezerw i odpisów aktualizujących wartość składników majątku w I kwartale 2025 r. (w tys. PLN)

Lp.	Nazwa	Stan na 01.01.2025	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.03.2025
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 013	4 888	157	10 744
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8	-	-	8
3.	Pozostałe rezerwy	409	44	-	453
	Razem rezerwy	6 430	4 932	157	11 205
1.	Odpis wartości posiadanych udziałów	7 086	116	-	7 202
2.	Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych – pożyczki pieniężne	3 567	47	-	3 614
3.	Odpisy aktualizujące wartość należności	3 527	-	-	3 527
	Razem odpisy aktualizujące	14 180	163	-	14 343
1.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 013	7	191	5 829

7. Ryzyko płynności wg stanu na 31.03.2025r.:

Terminy zapadalności zobowiązań
(w tys. PLN)

wyszczególnienie	Na żądanie	Poniżej 3 m- cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Z tyt. dostaw i usług	-	4	-	-	-	4
Zob. z tyt. podatków, ubezpieczeń i inne	-	88	243	313	-	644
Zaciągnięte pożyczki	-	91	294	-	-	385
Razem	-	183	537	313	-	1 033

Spółka monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Instrument ten uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na ujemne przepływy pieniężne w ostatnich latach Spółka korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego, w tym poprzez pożyczki od akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza stosowania takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków.

III Informacje dodatkowe**1. Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Wśród najważniejszych zdarzeń które miały miejsce w objętym sprawozdaniem okresie, obok wyników ekonomicznych Spółki były:

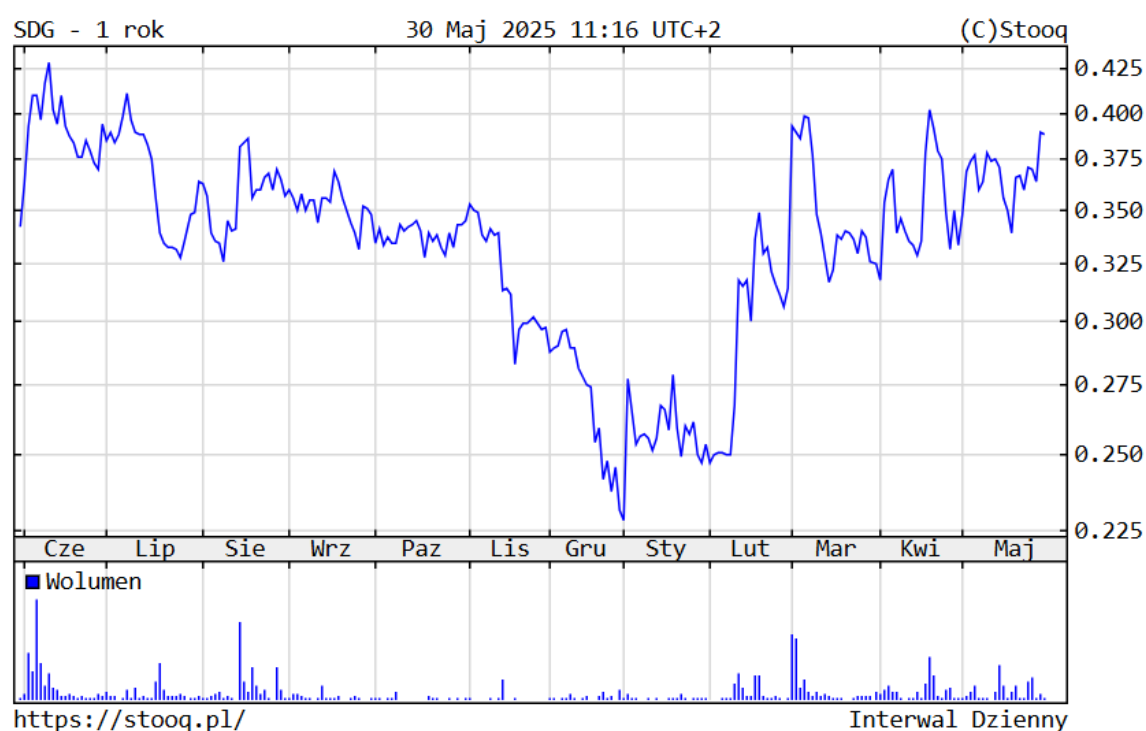
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025 r. podjęło uchwałę o uchyleniu Uchwały nr 4/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 sierpnia 2022 r., zmienione Uchwałą nr 4/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2022 w sprawie uchylenia Uchwały nr 21/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2019 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę dla Zarządu Spółki na kwalifikowanie Spółki na potrzeby sprawozdawczości finansowej jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27. Zarząd Spółki został upoważniony do zmiany polityki rachunkowości obejmującej w szczególności brak obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Zgoda na wprowadzenie zmian w polityce rachunkowości dla sprawozdań finansowych za okresy obrotowe poczynając od 1 stycznia 2025r.
- Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 stycznia 2025r., odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Sufiana Al Souse, jednocześnie powołując na członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Malinowskiego.

Za okres I kwartału br. Spółka, jako jednostka inwestycyjna nie może – bezpośrednio wykazać się istotnymi dokonaniem.

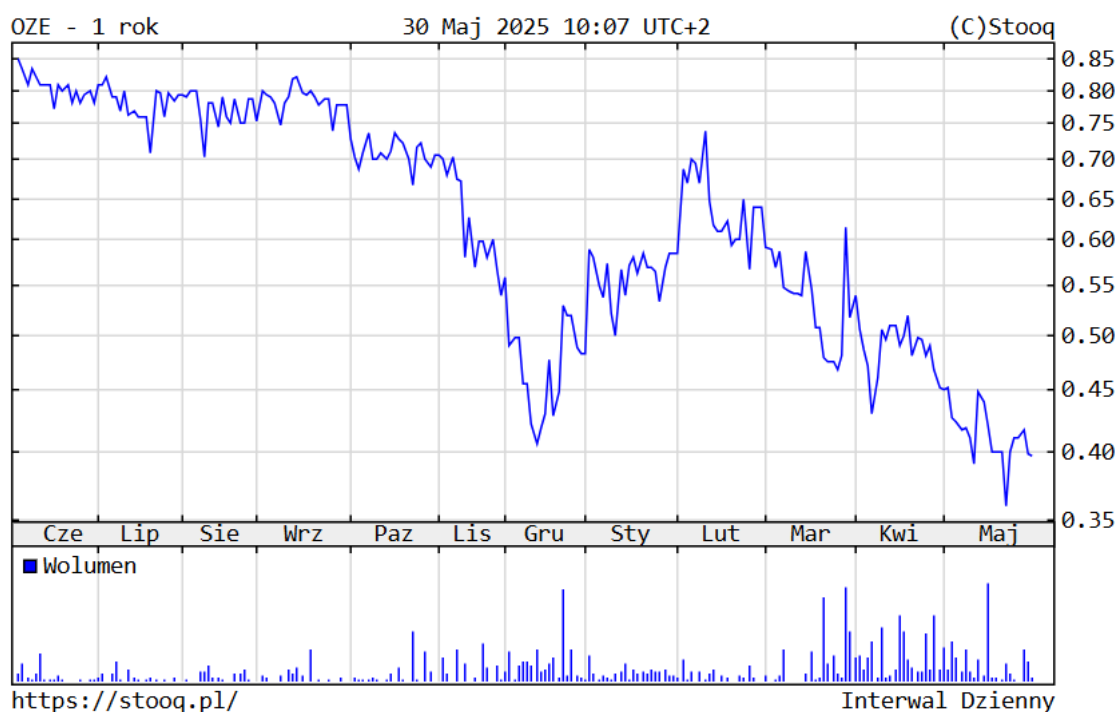
Wynik netto wykazany przez Spółkę w pierwszym kwartale br. zamknął się zyskiem na poziomie 19.436 tys. zł. Zasadniczym czynnikiem wpływającym na tę kwotę było przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wyszczególniony wynik finansowy jest przede wszystkim efektem korzystnej dla wartości aktywów PGF Polskiej Grupy Fotowoltaicznej SA zmiany kursu akcji obu spółek znajdujących się w jej portfelu inwestycyjnym. Odnosi się to w szczególności do wzrostu notowań akcji Sundragon SA, których kurs w okresie I kwartału wzrósł z 0,23 zł do 0,32 zł, czyli o 39 % . W odniesieniu do akcji OZE Capital SA skala wzrostu rynkowej wyceny akcji: z 0,48 zł do 0,52 zł, była mniejsza i wyniosła w omawianym okresie 8 %.

Notowania kursu akcji Sundragon SA w okresie czerwiec 2024 r. – maj 2025 r.



Notowania kursu akcji OZE Capital SA w okresie czerwiec 2024 r. – maj 2025 r



Dynamika i kierunek zmiany kursów akcji PGF SA (PGV) oraz Sundragon SA (SDG) i OZE Capital SA (OZE) w czerwiec 2024 r. – maj 2025 r.


Źródło: <https://stoq.pl/>

PGF SA jako jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny posiadanych aktywów w wartości godziwej przez wynik finansowy. Poniżej główne parametry finansowe za I kwartał 2025 r. w porównaniu do I kwartału 2024 r. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 819	-8 263
Zysk/Strata brutto	24 351	-8 384
Zysk/Strata netto	19 436	-6 812
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	96 774	126 389

W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSR 10 Spółka nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a aktywa wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach jednostkowego sprawozdania finansowego. W rzeczywistości pełniejszy – skonsolidowany obraz sytuacji ekonomiczno – finansowej publicznych spółek – inwestycji zawiera się w raportach okresowych Sundragon SA oraz OZE Capital SA.

Inwestycje kapitałowe w jednostki wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stan na 31.03.2025r.
(w tys. PLN)

Nazwa jednostki	Rodzaj działalności	Metoda wyceny	Wartość godziwa	Poziom hierarchii wartości godziwej
OZE Capital S.A.	usługi	Wartość rynkowa	7 972	Poziom 1
Sundragon S.A.	usługi	Wartość rynkowa	76 486	Poziom 1
Solar Innovation S.A.	usługi	Skorygowane aktywa netto	-	Poziom 3
Lionpower sp. z o.o.	usługi	Skorygowane aktywa netto	2 421	Poziom 3
Zenit sp. z o.o.	usługi	Skorygowane aktywa netto	-	Poziom 3

Podstawowe parametry finansowe dla spółek portfelowych w I kwartale 2025r. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	01.01.2025 31.03.2025r.	01.01.2024- 31.03.2024r.
Przychody ogółem		
OZE Capital SA	82	197
Sundragon SA	53	-
Lionpower sp. z o.o.	1 248	3 059
PHU Zenit sp. z o.o.	755	1 137
Zysk (strata) z działalności operacyjnej:		
OZE Capital SA SA	-148	-34
Sundragon SA	-100	-105
Lionpower sp. z o.o.	-1 101	-79
PHU Zenit sp. z o.o.	-137	-132
Zysk (strata) netto		
OZE Capital SA	-406	89
Sundragon SA	-66	-204
Lionpower sp. z o.o.	-1 099	-79
PHU Zenit sp. z o.o.	-149	-132

Podstawowe parametry finansowe dla Grup Kapitałowych spółek portfelowych w I kwartale 2025r. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	01.01.2025- 31.03.2025r.	01.01.2024- 31.03.2024r.
Przychody ogółem		
Grupa Kapitałowa OZE Capital SA	82	197
Grupa Kapitałowa Sundragon SA	53	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej:		
Grupa Kapitałowa OZE Capital SA SA	-148	-34
Grupa Kapitałowa Sundragon SA	-100	-105
Zysk (strata) netto		
Grupa Kapitałowa OZE Capital SA	-406	89
Grupa Kapitałowa Sundragon SA	-66	-204

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności tych o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki ekonomiczno - finansowe.

Fakt, że gros zainwestowanego przez Spółkę kapitału ulokowana została w akcjach spółek notowanych na rynku NewConnect/GPW, powoduje, że zasadniczy wpływ na jej okresowe wyniki finansowe wywiera wycena dokonywana za pośrednictwem mechanizmu rynku kapitałowego. Znaczący wzrost notowań akcji dwóch podmiotów stanowiących główne inwestycje kapitałowe Spółki, spowodował iż wynik pierwszego kwartału zamknął się zyskiem netto przekraczającym 19 mln zł.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność PGF SA nie podlega sezonowości i cykliczności.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie emitowała wartościowych papierów dłużnych, ani nie przeprowadzono wykupu.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W I kwartale 2025 roku PGF SA nie wypłacała dywidendy i nie deklarowała jej wypłaty.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono sprawozdanie za I kwartał br. mogących w ocenie Spółki mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

7. Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego stan zobowiązań warunkowych Spółki nie uległ zmianie.

8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W I kwartale br. nie miały miejsca znaczące transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W I kwartale br. nie miały miejsca w Spółce istotne zakupy rzeczowych aktywów trwałych.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W I kwartale br. nie było w Spółce istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

11. Wskazanie korekty błędów poprzednich okresów.

W I kwartale br. nie korygowano błędów poprzednich okresów.

12. Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

W ocenie zarządu Spółki za takie wydarzenie, można uznać wzrost barier celnych co w konsekwencji doprowadzi do zmniejszenia aktywności gospodarczej części podmiotów.

13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W I kwartale br. nie miały miejsca zdarzenia dotyczące niespłacania pożyczki bądź naruszenia istotnych postanowień umowy.

14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej przez emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca takie zdarzenia.

15. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka PGF SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2025.

16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% głosów na dzień przekazania raportu kwartalnego

	Akcjonariusze	Liczba akcji	% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikających z % udziału w kapitale zakładowym i ich % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgrom.	
1.	Spółka 2ND Square PTE LTD	33.321.009	33,16	33,16	33,16	33,16

Zmiany w strukturze własności akcji (w szt.)

Lp.	Akcjonariusze	Stan na 02.05.2025	Stan na 30.05.2025	wzrost	spadek
1.	Spółka 2ND Square PTE LTD	33.321.009	33.321.009	-	-

17. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób:

Lp.	Zarząd Spółki	Ilość akcji na 02.05.2025	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Wiktor Niedziela - Wiceprezes Zarządu*	108 030	-	-	108 030

Lp.	Rada Nadzorcza	Ilość akcji na 02.05.2025	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Błażej Wasielewski	-	-	-	-
2.	Sławomir Jakszuk	-	-	-	-
3.	Maciej Szostek	-	-	-	-
4.	Jacek Malinowski	-	-	-	-
5.	Piotr Stożek**	455 000	-	-	455 000

*akcje w ilości 108.030 szt. posiada osoba powiązana z członkiem Zarządu.

**akcje w ilości 455.000 szt. posiada osoba powiązana z członkiem Rady Nadzorczej.

18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W I kwartale 2025 roku nie toczyły się przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki stanowiące, co najmniej 10% kapitałów własnych.

19. Informacje o zawarciu przez emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności :

- informacja o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- informację o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- informację o przedmiocie transakcji,
- istotne warunki transakcji, z uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony warunków charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego rodzaju umów,
- innych informacji dotyczących transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,

- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację majątkową i wynik finansowy emitenta.

Nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

20. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:

- nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielone poręczenie lub gwarancji,
- charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczki.

Spółka w I kwartale br. nie udzielała poręczeń do kredytu lub/i pożyczek.

21. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na brak środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki na dzień 31.03.2025 roku oraz występowanie ujemnego kapitału obrotowego. W przypadku braku pozyskania kapitału może to mieć istotne przełożenie na utrzymanie płynności bieżącej Spółki i terminowość regulowania bieżących zobowiązań. Jednocześnie Zarządu Spółki podejmuje niezbędne działania w celu zwiększenia stanu środków pieniężnych i poprawy wskaźników płynności.

22. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Wśród zasadniczych czynników mogących mieć wpływ na wyniki Spółki w perspektywie drugiego oraz kolejnego kwartału w 2025 r. wyszczególnić przede wszystkim należy:

- rynkową wycenę akcji Spółek Sundragon SA i OZE Capital SA notowanych na rynku NewConnect/GPW,
- koniunkturę na rynkach finansowych oraz na krajowym rynku fotowoltaicznym,
- wyniki operacyjne spółek, których akcje i udziały posiada Spółka;
- Konieczność zapłaty kary nałożonej przez KNF na Spółkę;

IV Kluczowe aktywa PGF SA

OZE Capital S.A.

Spółka z siedzibą w Łławie. OZE Capital S.A. jest jednostką dominującą w grupie OZE Capital, i członkiem grupy kapitałowej PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. OZE Capital S.A. nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Prowadzona w latach wcześniejszych przez spółkę działalność operacyjna w obszarze przemysłu jest kontynuowana w spółce zależnej: Techno Energy Sp. z o.o. Zgodnie z przyjętą strategią Spółka realizuje cel, którego głównym założeniem jest zbudowanie pozycji znaczącej Grupy Kapitałowej działającej na rynku odnawialnych źródeł energii poprzez zwiększenie udziału w rynku krajowym i europejskim w zakresie dostarczania kompleksowych rozwiązań fotowoltaicznych i pomp ciepła, oraz w obszarach uzupełniających (magazynowanie energii, finansowanie inwestycji, pozostałe instalacje OZE).

Pakiet akcji OZE Capital S.A. posiadany przez PGF SA na dzień publikacji raportu: bezpośrednio PGF SA posiada 48%, a poprzez podmioty zależne kontroluje dodatkowe 4% kapitału Spółki OZE Capital SA, co przekłada się na łączny udział na poziomie 52 %.

Podstawowe parametry finansowe OZE Capital SA w okresie I kwartału 2025 r. oraz I kwartału 2024 r. (w tys. PLN)

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2025	I kwartał 2024
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-148	-34
Zysk (Strata) netto	-406	89
Dane dot. sprawozdanie skonsolidowanego Grupa Kapitałowa OZE Capital S.A.		
Przychody ze sprzedaży	2 394	4 965
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-142	-100
Zysk (Strata) netto	-138	-608

źródło: na podstawie danych OZE Capital SA

Sundragon S.A.

Spółka z siedzibą w Iławie. Sundragon S.A. jest jednostką dominującą w grupie Sundragon, i członkiem grupy kapitałowej PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. Sundragon S.A. nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Sundragon S.A. tworzy grupę kapitałową w skład której wchodzi spółki:

- K500 sp. z o.o. - specjalizująca się w produkcji instalacji fotowoltaicznych oraz turbin wiatrowych. Stale poszerza swój asortyment odpowiadając na zapotrzebowanie rynkowe.
- RSY Sp. z o.o. - specjalizująca się w naprawach głównych silników wysokoprężnych z pojazdów użytkowych w tym dla wojska (Koncesja Wojskowa) oraz Kolei (w tym całe zespoły napędowe typu Power Pack).
- Bizgate - Aviation Sp.z o.o. – działalność na rynku dronów.

Podstawowe parametry finansowe Sundragon SA w okresie I kwartału 2025 r. oraz I kwartału 2024 r. (w tys. PLN)

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2025	I kwartał 2024
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-100	-105
Zysk (Strata) netto	-66	-204
Dane dotyczące sprawozdania skonsolidowanego Grupa Kapitałowa Sundragon S.A.		
Przychody ze sprzedaży	3 711	9 077
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-1 787	42
Zysk (Strata) netto	-1 785	-78

źródło: na podstawie Sundragon SA

Lionpower Sp. z o.o.

Na dynamicznie rozwijającym się w Polsce rynku PV, Lionpower Sp. z o.o. legitymuje się nader cennymi w kraju (i nie tylko) kompetencjami i doświadczeniami (również na rynku zagranicznymi, tj. na rynku niemieckim) w zakresie budowy, montażu i serwisowania elektrowni fotowoltaicznych. Lionpower Sp. z o.o. cechują zdolności do realizacji projektów o mocach na poziomie 50 MW rocznie. Niemniej rzeczywisty potencjał w tym zakresie oceniany jest jeszcze znacznie wyżej. W ocenie Zarządu tej Spółki przy wykorzystaniu pełnych możliwości produkcyjnych, jest ona w stanie budować elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy do 0,5 GW rocznie.

Podstawowe parametry finansowe Lionpower sp. z o.o. w okresie I kwartału 2025 r. oraz I kwartału 2024 r. (w tys. PLN)

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2025	I kwartał 2024
Przychody ze sprzedaży	1 246	3 059
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-1 101	-79
Zysk (Strata) netto	-1 099	-79
Dane dotyczące sprawozdania skonsolidowanego		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-	-
Zysk (Strata) netto	-	-

PHU Zenit Sp. z o.o.

PHU Zenit Sp. z o.o. powstał w wyniku przekształcenia prowadzonej już w poprzedniej dekadzie działalności gospodarczej i z tego m.in. względu jest powszechnie rozpoznawalną w branży PV „marką”. Identyfikowaną z wysoką jakością oraz rzetelnością świadczonych kompleksowo usług branżowych (od pomocy w uzyskaniu warunków przyłączeniowych, poprzez projektowanie i optymalizację instalacji, montaż po usługi serwisowe, analizę efektywności, gwarancje) dla osób prywatnych, gospodarstw rolnych czy obiektów użyteczności publicznej. Ponadto istotnym elementem działalności PHU Zenit Sp. z o.o. jest również sprzedaż asortymentu branżowego, w tym w szczególności paneli PV, elementów aluminiowo – stalowych, inwerterów, stacji ładowania pojazdów samochodowych czy prosumenckich magazynów energii. Firma z Górznej jest wprawdzie podmiotem zaliczającym się do pionierów rynku PV w Polsce, lecz w swym dorobku może też wykazać się dokonaniem z zakresu budowy i montażu instalacji fotowoltaicznych na nie mniej wymagającym i konkurencyjnym rynku Republiki Federalnej Niemiec.

W br. wyniki Spółki mogą ostatecznie okazać się znacznie słabsze od tych realizowanych w dwóch poprzednich latach ze względu na gruntowną zmianę warunków oraz zasad funkcjonowania rynku prosumenckiego w Polsce, jakie miały miejsce po 31 marca 2022 r.

Podstawowe parametry finansowe PHU Zenit sp. z o.o. w okresie I kwartału 2025 r. oraz I kwartału 2024 r. (w tys. PLN)

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2025	I kwartał 2024
Przychody ze sprzedaży	755	1 137
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-137	-132
Zysk (Strata) netto	-149	-132
Dane dotyczące sprawozdania skonsolidowanego		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-	-
Zysk (Strata) netto	-	-

Warszawa, 30 maja 2025 r.

WICEPREZES ZARZĄDU
Wiktor Niedziela